

**Pengaruh *Firm size*, *Free float* dan *Underwriter reputation*
terhadap *Underpricing* pada Saham IPO di Indonesia**

ZERAFIM EMMANUEL SHARON

1710622054



PROPOSAL PENELITIAN

**Ditulis Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan dalam Mendapatkan Gelar
Sarjana**

**Program Studi Bisnis Digital
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Negeri Jakarta
Tahun Ajaran 2026**

***The Effect of Firm Size, Free Float, and Underwriter
Reputation on IPO Underpricing in Indonesia***

ZERAFIM EMMANUEL SHARON

1710622054



RESEARCH PROPOSAL

***Submitted in Partial Fulfillment of the Requirements for the Degree of Bachelor
of Economics***

**Digital Business Study Program
Faculty of Economics and Business
Universitas Negeri Jakarta
Academic Year 2026**

ABSTRAK

Zerafim Emmanuel Sharon (2026). Pengaruh *Firm Size*, *Free Float*, dan *Underwriter Reputation* terhadap *Underpricing* pada saham IPO di Indonesia. Skripsi. Jakarta. Program Studi S1 Bisnis Digital. Fakultas Ekonomi dan Bisnis. Universitas Negeri Jakarta.

Fenomena underpricing saham IPO di Indonesia mencapai puncaknya sebesar 90,24% pada tahun 2024, yang mengindikasikan adanya inefisiensi pasar. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *firm size*, *free float*, dan *underwriter reputation* terhadap tingkat underpricing di Bursa Efek Indonesia (BEI). Sampel penelitian terdiri dari 184 perusahaan non-keuangan periode 2021–2024 yang dipilih melalui teknik purposive sampling. Data sekunder dianalisis menggunakan metode Regresi Linear Sederhana melalui perangkat lunak EViews dengan tingkat signifikansi 10%. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *firm size* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap underpricing, sedangkan *free float* berpengaruh positif dan signifikan. Sementara itu, *underwriter reputation* tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap tingkat underpricing. Hasil ini diharapkan dapat memperkaya literatur mengenai strategi investasi dan asimetri informasi di pasar modal Indonesia.

Kata kunci: *underpricing, ipo, firm size, free float, underwriter reputation.*

ABSTRACT

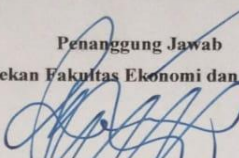
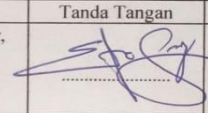
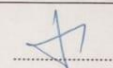
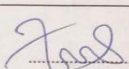
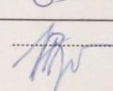
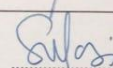
Zerafim Emmanuel Sharon (2026). The effect of Firm Size, Free Float, and Underwriter Reputation on IPO Underpricing in Indonesia. Undergraduate Thesis. Jakarta. Digital Business Study Program. Faculty of Economics and Business. Universitas Negeri Jakarta.

The phenomenon of IPO underpricing in Indonesia reached a peak of 90.24% in 2024, indicating market inefficiency. This study aims to analyze the effect of firm size, free float, and underwriter reputation on the level of underpricing on the Indonesia Stock Exchange (IDX). The research sample consists of 184 non-financial companies from the 2021–2024 period, selected using a purposive sampling technique. Secondary data were analyzed using Simple Linear Regression via EViews software with a 10% significance level. The results show that firm size has a negative and significant effect on underpricing, while free float has a positive and significant effect. Meanwhile, underwriter reputation was found to have no significant effect on the level of underpricing. These findings are expected to enrich the literature regarding investment strategies and information asymmetry in the Indonesian capital market.

Keywords: underpricing, ipo, firm size, free float, underwriter reputation.

LEMBAR PENGESAHAN

Lembar Pengesahan Skripsi

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI Penanggung Jawab Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis  Prof. Dr. Mohamad Rizan, S.E., M.M. NIP. 197206272006041001			
No	Nama	Tanda Tangan	Tanggal
1	Dr. M. Edo Suryawan Siregar, S.E., M.B.A NIP. 197201252002121002 (Ketua)		20/01/2026
2	Dr. Ryna Parlyna, M.B.A NIP. 197701112008122003 (Penguji 1)		20/01/2026
3	Meta Bara Berutu, S.E., M.M NIP. 199409222022032012 (Penguji 2)		20/01/2026
4	Diena Noviarini, MMSi NIP. 197511152008122002 (Pembimbing 1)		20/01/2026
5	Ringga Sentagi Asa, S.Pd., M.Kom NIP. 198904142024061001 (Pembimbing 2)		20/01/2026
Nama : Zerafim Emmanuel Sharon No. Registrasi : 1710622054 Program Studi : S1 Bisnis Digital Tanggal Lulus : 20 Januari 2026			

*Catatan : - diketik dengan huruf times new roman ukuran 12
 - dibuat rangkap lima tanda tangan asli dengan bolpoint warna biru*

LEMBAR ORISINALITAS

PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

Nama : Zerafim Emmanuel Sharon
NIM : 1710622054
Program Studi : S1 Bisnis Digital

Dengan ini menyatakan bahwa:

1. Skripsi ini merupakan karya asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik sarjana, baik di Universitas Negeri Jakarta maupun di Perguruan Tinggi Lain.
2. Skripsi ini belum pernah dipublikasikan, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan ketidakbenaran, saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh, serta sanksi lainnya sesuai dengan norma yang berlaku di Universitas Negeri Jakarta.

Jakarta, 3 Februari 2026



(Zerafim Emmanuel Sharon)

LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI



KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
PERPUSTAKAAN DAN KEARSIPAN

Jalan Rawamangun Muka Jakarta 13220

Telepon/Faksimili: 021-4894221

Laman: lib.unj.ac.id

LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademika Universitas Negeri Jakarta, yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Zerafim Emmanuel Sharon

NIM : 1710622054

Fakultas/Prodi : Ekonomi dan Bisnis/S1 Bisnis Digital

Alamat email : zerafimemmanue@gmail.com

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Perpustakaan dan Kearsipan Universitas Negeri Jakarta, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif atas karya ilmiah:

☒ Skripsi ☐ Tesis ☐ Disertasi ☐ Lain-lain (... ..)

yang berjudul :

Pengaruh Firm size, Free float dan Underwriter reputation terhadap Underpricing pada Saham IPO di Indonesia

Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini Perpustakaan dan Kearsipan Universitas Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data (*database*), mendistribusikannya, dan menampilkan/mempublikasikannya di internet atau media lain secara *fulltext* untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan atau penerbit yang bersangkutan.

Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta

Penulis

(Zerafim Emmanuel Sharon)
nama dan tanda tangan

KATA PENGANTAR

Puji syukur dan sembah sujud penulis persembahkan ke hadirat Tuhan Yesus Kristus, Sang Pemilik Hidup, atas kasih setia, penyertaan, dan hikmat-Nya yang melimpah, sehingga penulis diberikan kekuatan untuk menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh *Firm Size*, *Free Float*, dan *Underwriter Reputation* terhadap *Underpricing* pada Saham IPO di Indonesia”. Penulis menyadari bahwa tanpa campur tangan dan anugerah-Nya, perjalanan akademik ini tidak akan mungkin sampai pada garis finis. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana di Program Studi S1 Bisnis Digital, Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Jakarta

Dalam kesempatan ini, penulis juga menyampaikan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada pihak-pihak yang telah memberikan bimbingan, dukungan, serta kontribusi selama proses penyusunan skripsi ini, yaitu kepada:

1. Ibu Dr. Ryna Parlyna, M.B.A., selaku Koordinator Program Studi S1 Bisnis Digital, atas dukungan dan koordinasi yang baik selama masa studi penulis.
2. Ibu Diena Noviarini, M.M.Si., dan Bapak Ringga Sentagi Asa, S.Pd., M.Kom, selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan waktu, bimbingan, perhatian, serta motivasi yang sangat berharga kepada penulis selama proses penyusunan skripsi ini.
3. Kedua orang tua tercinta, atas doa yang tidak pernah putus, kasih

sayang yang tulus, serta dukungan moral dan materiil yang menjadi sumber semangat dan kekuatan utama bagi penulis dalam menyelesaikan studi ini.

4. Kakak kandung penulis, yang selalu membantu dalam pengerjaan skripsi, dan sosok yang selalu mendukung penulis dalam situasi apa pun.
5. Adik-adik tersayang (anabul), yang telah menjadi *stress relief* dan penghibur setia di tengah malam-malam panjang saat penulis mengerjakan skripsi.
6. Teman-teman seperjuangan di Universitas Negeri Jakarta, terima kasih atas tawa, diskusi, dan kebersamaan selama masa perkuliahan. Kehadiran kalian membuat perjalanan ini menjadi jauh lebih bermakna.
7. Setiap insan yang pernah penulis temui selama masa studi, baik yang hadir sebagai pendukung, pemberi kritik, maupun teman diskusi sesaat. Penulis meyakini bahwa setiap orang yang ditemui memiliki peran dan memberikan pelajarannya masing-masing yang telah membentuk kedewasaan serta karakter penulis hingga saat ini.
8. LANY, Lauv, One Direction, dan Olivia Rodrigo, yang melalui karya-karya musiknya telah menemani setiap jam kerja penulis, memberikan ketenangan di saat jenuh, serta menjadi sumber inspirasi dan energi tambahan dalam menyelesaikan setiap bait kalimat dalam skripsi ini.

Dalam kesempatan ini, penulis juga menyampaikan terima kasih yang

sebesar-besarnya kepada pihak-pihak yang telah memberikan bimbingan,
dukungan, serta kontribusi selama proses penyusunan skripsi ini, yaitu
kepada:

Jakarta, 3 Februari 2026

Penulis



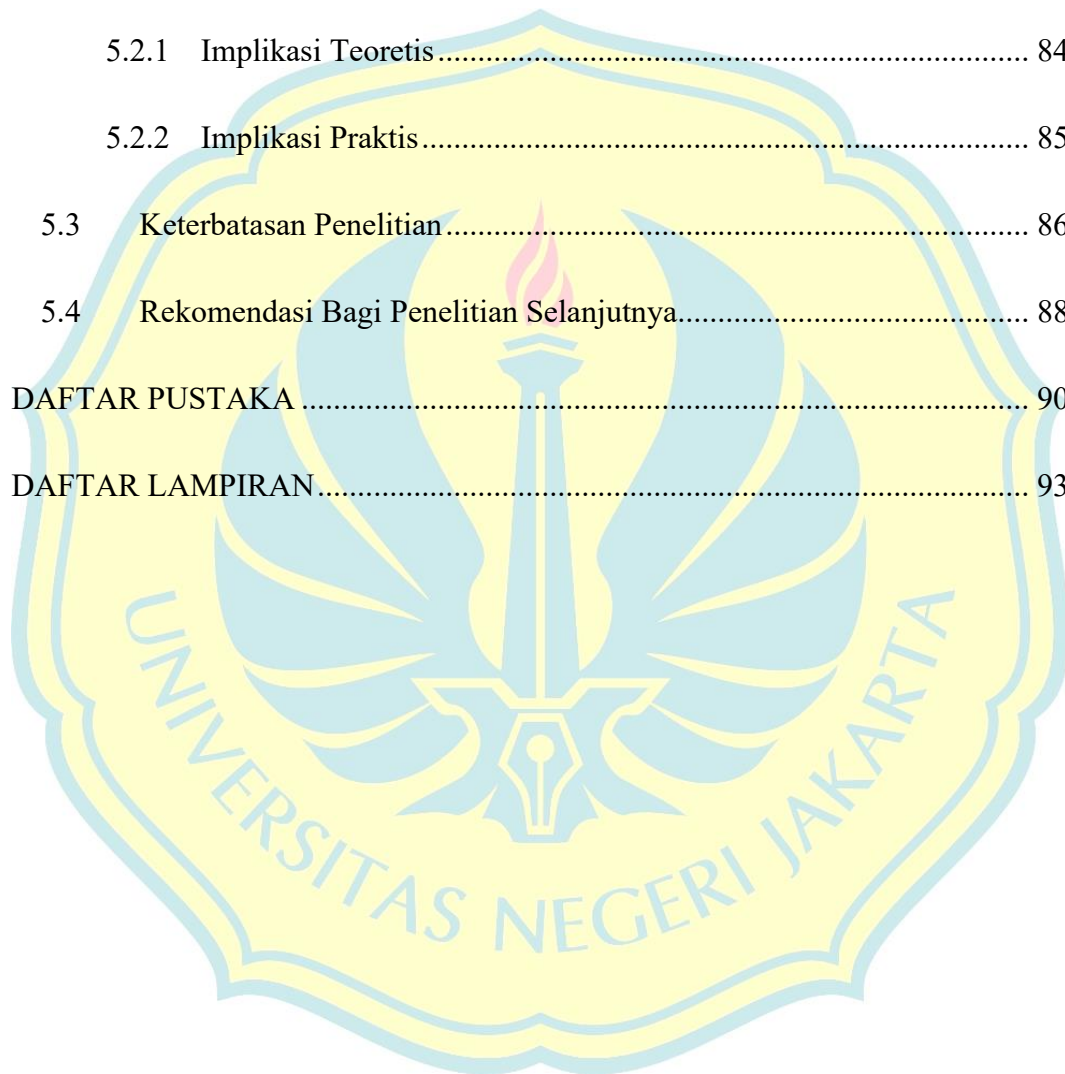
DAFTAR ISI

ABSTRAK	i
ABSTRACT	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
LEMBAR ORISINALITAS	iv
LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
Bab I Pendahuluan	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Fokus Penelitian.....	17
1.3 Perumusan Masalah	18
1.4 Tujuan Utama Penelitian.....	19
1.5 Manfaat Penelitian	19
1.5.1 Kegunaan Teoritis	19
1.5.2 Kegunaan Praktis.....	20
Bab II Kajian Pustaka.....	22

2.1	Teori Pendukung	22
2.1.1	Teori Asimetri Informasi.....	22
2.1.2	Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>).....	25
2.1.3	Teori Reputasi (<i>Reputation Theory</i>).....	27
2.1.4	<i>Underpricing</i>	29
2.1.5	<i>Firm Size</i>	31
2.1.6	<i>Free Float</i>	32
2.1.7	<i>Underwriter Reputation</i>	35
2.2	Penelitian Terdahulu	37
2.3	Kerangka Teori dan Pengembangan Hipotesis	41
2.3.1	Pengaruh <i>Firm Size</i> terhadap <i>Underpricing</i>	41
2.3.2	Pengaruh <i>Free Float</i> terhadap <i>Underpricing</i>	43
2.3.3	Pengaruh <i>Underwriter Reputation</i> terhadap <i>Underpricing</i>	44
Bab III	METODE PENELITIAN	47
3.1	Unit Analisis, Populasi, dan Sampel.....	47
3.1.1	Unit Analisis.....	47
3.1.2	Populasi Penelitian	47
3.1.3	Sampel Penelitian	48
3.2	Teknik Pengumpulan Data.....	49
3.3	Operasionalisasi Variabel.....	50

3.3.1	Variabel Dependen	50
3.3.2	Variabel Independen.....	51
3.4	Teknik Analisis Data.....	52
3.4.1	Analisis Statistik Deskriptif.....	53
3.4.2	Analisis Regresi Linear Sederhana.....	55
Bab IV	HASIL DAN PEMBAHASAN	62
4.1	Deskripsi Data.....	62
4.1.1	Statistik Deskriptif.....	62
4.2	Hasil	65
4.2.1	Hasil Pengujian Hipotesis 1: Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap <i>Underpricing</i>	66
4.2.2	Hasil Pengujian Hipotesis 2: Pengaruh <i>Free Float</i> terhadap <i>Underpricing</i>	67
4.2.3	Hasil Pengujian Hipotesis 3: Pengaruh <i>Underwriter Reputation</i> terhadap <i>Underpricing</i>	68
4.3	Pembahasan.....	70
4.3.1	Ukuran Perusahaan sebagai Mitigasi Asimetri Informasi	70
4.3.2	<i>Free Float</i> dan Dinamika Likuiditas Spekulatif.....	72
4.3.3	Irrelevansi <i>Underwriter Reputation</i> pada Kondisi <i>Hot Market</i>	74
4.4	Implikasi Praktis dan Luaran Penelitian: Pengembangan Purwarupa	

Aplikasi IPO Hunter Analytics.....	76
Bab V PENUTUP	82
5.1 Kesimpulan	82
5.2 Implikasi Penelitian.....	84
5.2.1 Implikasi Teoretis	84
5.2.2 Implikasi Praktis	85
5.3 Keterbatasan Penelitian.....	86
5.4 Rekomendasi Bagi Penelitian Selanjutnya.....	88
DAFTAR PUSTAKA	90
DAFTAR LAMPIRAN.....	93



DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Total Peraihan Dana IPO per Sektor.....	10
Tabel 1.2 Performa IPO	11
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	37
Tabel 3.1 Populasi Saham IPO	48
Tabel 3.2 Kriteria Sampel IPO.....	49
Tabel 3.3 Jumlah Sampel Akhir.....	49
Tabel 4.1 Ringkasan Statistik Deskriptif	63
Tabel 4.2 Hasil Estimasi Regresi Pengaruh <i>Firm Size</i> terhadap <i>Underpricing</i>	66
Tabel 4.3 Hasil Estimasi Regresi Pengaruh <i>Free Float</i> terhadap <i>Underpricing</i> ..	67
Tabel 4.4 Hasil Estimasi Regresi Pengaruh <i>Underwriter Reputation</i> terhadap <i>Underpricing</i>	69

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Jumlah Perusahaan Tercatat dan Listing di Indonesia	3
Gambar 1.2 Visualisasi Kapitalisasi, Rata-rata transaksi harian, volume harian, dan frekuensi harian	5
Gambar 1.3 Total Komposisi Transaksi.....	6
Gambar 1.4 Komposisi Investor IHSG	7
Gambar 1.5 Total Peraihan Dana IPO	9
Gambar 2.1 Kerangka Berpikir.....	45
Gambar 4.1 Prototype Aplikasi IPO Hunter	77
Gambar 4.2 Fitur Prediksi <i>Underpricing</i>	79
Gambar 4.3 Fitur Historis Penjamin Emisi.....	80
Gambar 4.4 Fitur Analisis Historis Sektor dan Sub-Sektor	81